

私募人士:人工智能板块或“卷土重来”

近日, AI(人工智能)板块纷纷反弹。半导体、算力、存储芯片等细分领域触底拉升, 其中存储芯片个股反弹势头较强劲, 相关行业指数近10个交易日累计涨幅超18%。不少投资者纷纷感慨: “不该背叛AI。”

对于AI板块的“卷土重来”以及不同细分领域所带来的投资机会, 私募人士普遍表示, 近期AI, 特别是半导体方向相对收益明显, 既有基本面支持, 也有市场风格偏好的加分。AI算力需求还将长时间维持高增长态势, AI领域后市的关注点仍然在基础设施端和应用端。



存储芯片领域表现亮眼

近日, AI板块表现活跃, 存储芯片、算力、CPO、AI服务器等方向领涨, 教育、传媒和游戏等应用端个股纷纷拉升。在这轮AI板块的反弹中, 存储芯片方向个股表现亮眼。

据同花顺数据统计, 截至5月28日, 自5月中旬以来, 存储芯片行业指数累计上涨超18%, 恒烁股份、睿能科技、德明利、朗科科技、佰维存储、北京君正、兆易创新等个股均出现大幅反弹, 其中睿能科技已经收出“六连板”。

一家深圳私募机构的投资总监表示, 当前市场风格有利于成长主题拔估值, AI, 特别是半导体方向近日相对收益明显, AI算力需求长期向好, 存储芯片领域也在加速去库存, 目前价格已有见底迹象。

广东正圆私募基金管理有限公司投资总监华通表示, AI长期看是大势所趋, 从之前资金大幅换手实现上涨的迹象来看, 板块短时间内难有大机会, 不过市场会特别关注能够兑现业绩的公司。半导体和存储芯片方向目前主要是看行业景气逻辑, 均已接近拐点, 可能和AI方向共振。

或为“倒车接人”机会

今年以来, 数字经济赛道在主力资金加持下表现强势, 包括AI、半导体、游戏及传媒等方向轮番大涨。AI、半导体、算力等板块在4月初“登顶”后迎来调整, 游戏、传媒等方向较坚挺地度过“四月时光”, 但在5月初也逐渐走软。

如何把握半导体、游戏等方向机会, 投资者纷

纷猜测谁将引领下一阶段人工智能板块的“狂欢”? 是扮演核心算力“基础设施”的半导体方向, 还是降本提效的游戏等应用端?

顺时投资权益投资总监易小斌表示, 半导体方向重返4月高点的机会较大, 这主要与政策的长期支持力度和短期的市场催化因素相关, 存储芯片作为半导体的风向标会有一定的提前效应。另外, 传媒、游戏等方向高位走软, 与之前的上涨幅度和交易拥挤度有关, 这些行业和公司在目前的位置立即重拾升势的可能性不大。

“传媒游戏并没有特别好的成长性逻辑, 从商业模式来说受益于AI的降本提效, 需求没有很大变化。传媒的产业演变会比较复杂, 后期可关注MR(混合现实), 这对内容来说是新的大赛道。”华通表示。

上述深圳私募机构的投资总监认为, 传媒、游

戏等板块作为AI的应用行业, 相对于算力而言, 竞争门槛低, 单个公司难以长期维持垄断性高毛利率, 长期涨幅或不如算力, 建议长线投资者仍以逢低吸纳算力方向为主。

算力基础设施方向受关注

“AI大龙头”英伟达日前公布的业绩令市场振奋, 也让投资者重新审视AI全产业链, 并将目光重新聚焦到算力、半导体等领域中。有业内人士称, 英伟达业绩超预期体现的是AI算力基础设施阶段以及未来的高景气, 并为AI应用的持续落地奠定基础。

排排网旗下融智投资基金经理胡泊表示, 市场普遍预期半导体尤其是存储芯片方向在今年四季度或出现库存的拐点, 因此已在二级市场上进行抢跑。拐点虽然将要到来, 但周期空间取决于消费电子领域复苏的程度, 目前来看, 消费电子领域复苏或存在一定不确定性, 这会影响未来半导体方向的上漲空间。

胡泊表示, 近期不少海外算力龙头公司股价表现强势, 一定程度上带动了国内相关板块上涨, 相对来说, 国内算力企业还存在一定的不确定性, 仍需加强技术更新和迭代。

易小斌认为, 从近几日市场走势看, 半导体等方向已表现出“倒车接人”态势, AI领域后市的关注点还是在两端: 一是基础设施端, 这是推动AI走向的重要支持部分, 如芯片、服务器、数据中心、通信等; 二是应用端, 如影视、游戏、办公、教育和医疗等, 将由于人工智能的发展而率先受益。

在华通看来, 目前半导体方向处于底部阶段。AI板块早期吸引了大量来自新能源板块的资金, 但目前资金的虹吸效应逐步消失。另外, AI对未来电力的影响也会很大, 将构建相互促进的产业格局。

据《中国证券报》

爆款产品重现江湖 量化“大厂”抢尽风头

“最近发行市场明显升温, 不过主角是量化私募。”沪上某私募市场人士一段感慨, 道出了当下私募发行市场冷热不均的现状。

近日, 多只量化多头策略产品在渠道畅销。在多位业内人士看来, 今年以来震荡的市场行情让私募产品的发行相对平淡, 但财富管理的需求仍在, 量化多头策略由于持有体验较好而受到投资人欢迎, 未来增量资金有望持续入场。

主观多头与量化策略“冰火两重天”

近日, 宽德投资旗下量化多头策略产品在中金财富、国泰君安证券等渠道销售。渠道人士和私募同业人士均向上海证券报记者透露, 上述产品发行颇为火热, 投资人认购情绪高涨。

宽德投资相关人士坦言: “我们最近确实感受到投资者对量化多头策略产品高涨的热情, 主要是因为这类产品通过锚定指数来获取超额收益, 在近期风格轮动的行情中展现出较好的投资性价比和配置价值。”

另外, 记者从渠道人士处了解到, 全球著名量化对冲基金Two Sigma在中国的独资子公司——腾胜投资旗下指数增强产品开售首日, 部分销售渠道的额度便被“秒光”, 个别渠道一天的预约金额突破15亿元, 远高于渠道争取到的销售额度。

有人欢喜有人愁, 主观多头策略私募的发行体验则差很多。沪上某私募人士透露: “现在在渠道发主观策略产品会被嫌弃, 投资人基本上不感兴趣。”

业绩成发行胜负手

量化多头策略和主观多头策略的一热一冷, 主要缘于业绩差异。

从整体来看, 私募排排网数据显示, 截至5月26日, 有业绩记录的11825只主观多头策略产品, 今年以来平均收益率为179%, 其中有6076只产品实现正收益, 占比51.38%。而同期有业绩记录的2131只量化多头策略产品整体收益率为504%, 其中有1724只产品实现正收益, 占比80.9%。

“今年以来板块轮动加速, 行情波动也明显加大, 主观多头策略投资难度加大, 收益大多为负。但在此过程中, 宽基指数小幅上涨, 指数增强策略如果做得好, 还可以获得超额收益, 因此整体业绩表现更佳, 而且过去两三年量化多头策略的稳定性得到了市场认可。”思源量化创始人、投资总监王雄表示。

蒙玺投资坦言, 指数增强策略是量化多头策略的主力军, 该策略会对标某个宽基指数, 而宽基指数具有较好的跟踪市场能力, 叠加稳定的超额收益, 近年来业绩表现稳健向上。

小市值指增策略占优

从量化多头细分策略的业绩表现来看, 小市值指数增强策略明显占优。

据第三方平台统计, 截至5月26日, 今年以来中证1000指数增强策略私募产品的平均超额收益率超过4%, 在三大宽基指数增强策略中排名第一。

蒙玺投资分析称, 相比于中证500指数和沪深300指数, 量化私募对以中证1000为代表的小市值指数的挖掘尚不深入, 策略拥挤度较低。与此同时, 小市值指数的股票数量多, 可以挖掘超额收益的范围更广, 叠加今年以来A股市场小市值股票成交比较活跃, 波动较大, 为量化策略创造了更多的交易机会, 因此超额收益表现更加亮眼。

不过, 蒙玺投资提示, 在选择策略或产品时, 投资人应更加关注超额收益的绝对值和稳定性, 结合自身的风险偏好作出投资决定。

“长期来看, 选股空间大、个股波动性强的指数增强策略, 超额收益往往会比较高。目前来看, 沪深300指增策略的选股空间相对较小, 中证500与中证1000指增类产品的选股空间相同, 全市场选股的指增产品选股空间最大。”宽德投资也认为, 对于投资人来说, 要先找到超额收益稳定的优秀管理人, 再根据自身资金性质选择相应策略产品。

据《上海证券报》

可转债“双低策略”失效? 机构重新调整投资布局

近日, ST搜特发布公告称, 公司股票及可转换公司债券将被终止上市。一直以来, 由于可转债具有“进可攻, 退可守”的特性, 机构在投资时往往采用“双低策略”(低价格、低转股溢价率)实现“躺赢”。但随着首只退市转债的出现, 多位业内人士表示, 转债市场投资有望回归理性, 专业投资者将进一步发挥定价能力, 会根据信用资质来选择标的。

“ST搜特日前的一则公告将打破转债市场零退市的纪录。

无独有偶, ST蓝盾、ST红相、ST全筑、ST正邦等发行的可转债也可能因正股退市而面临退市。

“首只退市转债即将出现有其积极的一面, 退市转债的发行人基本面向往往存在严重问题, 而对所谓‘债底’的信仰使得这样的转债仍然以高于其内在价值的价格进行交易, 破坏了市场定价的有效性。退市转债的出现会推动市场向理性回归, 有利于专业投资者发挥定价能力。”竹润投资表示。

尽管出现信用风险, 但在机构看来, 转债市场有望持续扩容, 值得积极布局。

沪上某私募创始人表示, 从长期看, 股市将整体向上, 投资者可以通过转债进行左侧布局, 在付出较少成本的基础上获取未来股市上行的收益。

任富来资管许佳莹也认为, 转债扩容是大势所趋, 标的增多虽然提高了投资难度, 但有助于机构发挥专业定价能力。

从年报数据来看, 多家头部私募积极布局可转债。据私募排排网统计, 截至一季度末, 林园投资旗下产品共持有15只可转债, 合计持有市值超2.56亿元。睿郡资产也是可转债投资领域的头部玩家, 旗下产品共持有17只可转债, 合计持有市值近9亿元, 其中3只可转债持有市值超过1亿元。

综合

A股市场震荡调整 哪类基金在赚钱?

今年以来最具赚钱效应的产品是债券型基金, 其次是偏债混合型基金, 而各型“含股”基金的正收益占比均在50%以下

今年以来A股市场震荡调整, 权益基金整体表现欠佳。据统计, 今年以来最具赚钱效应的产品是债券型基金, 其次是偏债混合型基金, 而各型“含股”基金的正收益占比均在50%以下。对此, 多家机构建议, 投资者需要进行均衡配置, 构建合理的投资组合, 同时避免频繁交易, 对基金投资进行长远规划。

广发基金的一份统计结果显示, 从数据上来看, 今年以来最具赚钱效应的是债券型基金, 偏债混合型基金由于有一定的“含债量”, 因此偏债混合基金指数也录得正收益。从获取正收益的基金占比来看, 债券型基金最高, 达到95.36%; 其次是偏债混合型基金, 达到68.39%; 其他各型“含股”基金的正收益占比均在50%以下, 其中偏股混合型基金和平衡混合型基金中取得正收益的基金占比分别只有25%和28.6%。

国海富兰克林基金建议, 在行情波动大、行业轮动快的A股市场中, 想要投资收益长期跑赢市场, 不妨考虑均衡配置, 比如关注均衡型风格基金经理的代表产品, 也可以自己构建均衡型基金组合。

此外, 华夏基金认为, 频繁交易也是投资的大敌。投资过程中下跌的情况难以避免, 如果手持长期历史业绩不错的基金或是具备发展前景的基金, 不妨用定投来摊薄投资成本, 逐步增加自己的基金配置头寸。

综合

缩水近150亿 新发ETF规模“腰斩”

开放式交易型指数基金(ETF)市场继续高歌猛进, 新产品密集面市。但新发ETF发行后规模却出现断崖式下跌。今年以来新发的40只股票ETF(统计股票ETF和跨境ETF), 发行总规模276亿元, 最新规模不足127亿元, 相对发行规模已经“腰斩”。

多位业内人士表示, 行业应摒弃“重首发, 轻持营”理念, 避免同质化竞争, 在ETF产品布局上突出创新和差异化, 明确产品特色和市场定位, 同时做好持续营销和投教工作, 实现ETF市场的可持续发展。

新发股票ETF3个月缩水90%

Wind数据显示, 截至5月26日, 今年以来新发的40只股票ETF, 最新规模126.79亿元, 相比发行规模减少149.06亿元, 规模萎缩54.54%。

其中, 绿电50ETF首发规模超17亿元, 目前只剩1.54亿元, 成立不足3个月规模缩水超90%, 并沦为小微基金。疫苗ETF的规模从成立时18亿元降低到目前的不足8亿元; 另外, 工业有色ETF、中证1000增强ETF、创业板ETF增强等产品规模缩水超过9亿, 萎缩幅度都在60%以上。

有业内人士告诉记者, 股票ETF成立时会有一部分“帮忙资金”, 停留时间较短, 叠加投资者持有短期化等因素, 导致ETF上市后规模出现明显缩水。

谈及上述现象, 济安金信基金评价中心主任王铁牛表示, ETF规模整体缩水有多方面的原因, 如果是发行后短时间就出现较大规模缩水, 可能和“帮忙资金”撤出有关。此外, 今年成立的ETF大多为细分赛道ETF, 随着市场行情回调, 这些赛道型产品的吸金效应也有所减弱。

一位公募市场部负责人表示, 近期新ETF上市后规模缩水主要原因包括: 一是股票型ETF多为市场热点, 新产品顺应风口, 加上券商在首发激励下对新产品卖力营销, 容易造成ETF新发规模“虚高”; 二是ETF产品标的不断细分和优



化, 且自身具有费率低、效率高等工具性优势, 很多投资者由“炒股”转向“炒ETF”, ETF的持有资金也越发短期化。

在上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平看来, 新发ETF规模大幅缩水有几方面原因, 一是今年发行的ETF创新产品很少, 同质化严重产品竞争力不足; 二是在权益市场动荡加大的背景下, 投资者风险偏好降低, 资金快进快出趋势明显; 三是部分机构投资者为了获取基金公司首发的激励提供“帮忙资金”, 在期限到期后, “帮忙资金”撤出也会引起ETF规模的大幅缩水。

新产品不满半年四成沦为小微基金

新发ETF上市后规模锐减, 40只新ETF中已有17只规模低于2亿元, 占比42.5%; 5只产品规模不足5000万元, 占比12.5%。

孙桂平表示, 新发基金沦为“迷你基金”, 损害了投资者利益。而为了维持产品运作, 基金公司仍要持续投入资源, 又造成了资源错配。

去年4月, 证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》, 支持成熟指数型产品做大做强, 加快推动ETF产品创新发展, 不断

提高权益类基金占比。

关于如何推进ETF市场高质量发展, 业内人士认为, 基金公司应在产品布局上调整思路, 注重产品的差异化和可持续性。

孙桂平表示, 基金公司应更深入挖掘市场, 寻找具有创新性、未来市场潜力较大、具有长远投资价值的投资标的发行ETF, 避免同质化竞争; 第二, 基金公司应树立“轻首发、重运营”理念, 把资源投入到ETF的日常管理、持续宣传、投资者教育和市场培育等方面, 通过提供长期优质服务做大产品规模。

王铁牛也认为, 对于ETF市场来说, 既要关注新发产品, 也要关注老产品的持续运维和服务。新发ETF产品在关注短期热点的同时, 也要多考虑长期趋势来进行布局。

汇成基金研究中心建议, 基金公司在发行ETF产品时, 可增加研发环节的投入, 做好前期调研, 优先考虑契合投资者配置需求、具有长期持有价值的基准指数和ETF。在ETF销售和运营过程中, 基金公司和券商可关注产品的长期持续经营, 让投资者理解产品属性, 关注长期投资业绩, 共同打造良好的ETF生态圈。

据《中国基金报》